

Buenas noches.

Sonido de campana.

IBEX-35 (Futuro): Ha llegado (máximo en 8.932 puntos) esta semana a tocar precios no vistos desde diciembre de 2.001, pero el cierre (8.841 puntos) ha sido muy discreto. La resistencia de los 9.000 puntos sigue imperturbable, pero ¿quién iba a pensar a mediados de julio que esta semana cerraríamos cerca de los 9.000 puntos? Pocos, pocos.....RSI (73,06) en zona de sobrecompra.

DJ Eurostoxx 50: Sexta semana de mediocridad en el precio (cierre 2.891 puntos) y de aburrimiento en las pantallas. Cuando se le ocurra moverse en serio nos deberemos fijar en los 3.000 puntos como resistencia y en los 2.850 puntos como soporte. ¿Cuándo se moverá? Misterio.....RSI (59,87) normal.

Futuro Euro Bund: Esta semana ha llegado a las inmediaciones de la fuerte zona de resistencia del 120 (máximo en 119,97) pero no ha conseguido mantenerse tan arriba (cierre en 119,12). El aspecto sigue siendo bueno pero el cierre en la zona de mínimos semanal no es una buena señal. RSI (73,25) en zona de sobrecompra.

Dow Jones: Ha llegado a estar muy cerca de la zona de máximos anuales (10.752 puntos) haciendo techo semanal en los 10.739 puntos, pero el cierre ha sido noventa puntos más abajo (cierre en 10.649 puntos), a la mitad de la barra semanal. El aspecto es bueno, con máximo, mínimo y cierre ascendentes pero hay que ser perfectamente conscientes de que se encuentra en una zona de fuerte resistencia y debemos estar alerta ante posibles recortes. RSI (61,11) alto.

Nasdaq Composite: Cierre (2.135 puntos) un tanto preocupante, en la zona de mínimos semanal. Una barra semanal con este aspecto solo puede ser preocupante, a pesar de haber hecho cierre, máximo y mínimo crecientes. Ya veremos que pasa pero no nos debemos extrañar si inicia un recorte, algo totalmente normal si nos fijamos en el gráfico y vemos el subidón que lleva desde el mes de junio sin haber hecho paradas importantes. RSI (66,02) alto.

S&P 500: Una semana más al alza (cierre en 1.194 puntos), aunque un tanto alejado de los máximos semanales (1.207 puntos). Le veo recorrido hasta los 1.230 puntos pero eso no quiere decir que lo tenga que hacer de una tacada. RSI (65,19) alto.

Nikkei 225: Como podéis observar en el gráfico, las directrices alcistas se van trazando en este índice cada vez con menor inclinación y con muy pocos

puntos de apoyo, casi es más un gesto de optimismo que una realidad. Esta semana ha tocado rebote (cierre en 11.078 yenes), pero por debajo de 11.400/11.500 no son otra cosa que fuegos artificiales, sin olvidar el hueso duro' de los 11.240 puntos. No lo tiene fácil y la paciencia se nos ha acabado ya hace mucho tiempo con este índice. RSI (50,58) normal.

Hang Seng: También ha tocado rebote esta semana en este índice (cierre en 13.992 puntos) pero el máximo y mínimo han sido decrecientes. Parece que la zona de los 14.000 puntos se le atraganta. RSI (66,48) alto.

(Gráfico utilizado: barras semanal)

El año está tocando a su fin y eso se nota. Todo el mundo está deseando que finalice un año que a su mitad empezó a pintar feo pero que a mediados de agosto supo enderezar de nuevo el rumbo. Un año que se esperaba complicado y lo ha sido, pero que nos deja un regusto dulce al situarnos al final del ejercicio en precios no vistos desde finales de 2.001.

Tal vez sea un poco pronto para hacer balances y lo recomendable sea esperar a la última semana de diciembre, pero yo creo que los mercados no van a dar mucho más de sí en las semanas que restan para finiquitar el año. Eso sí, sigue subiendo con alegría y recortando con pereza. En algunos casos y si de chicharros hablamos, la alegría se desborda. Valores como ECR, que ha estado largo tiempo lateral/bajista y ha despertado de forma violenta del sueño de los justos, y otros como NAT, por poner dos ejemplos, al que hemos visto en las últimas semanas 'sacar la cabecita' de forma importante, hacen que si bien los grandes valores se mueven de forma un tanto torpe y lenta al alza, la tendencia subyacente alcista del mercado en este último año y nueve meses se manifiesta de forma mucho más clara en valores de pequeña capitalización. Por tener hemos tenido hasta dos OPA's esta semana (ALD y REC) algo no muy frecuente en los últimos tiempos. Por cierto, sin información privilegiada y simplemente con la observancia y seguimiento del gráfico de estos dos valores, se podía llegar a la conclusión de que algo estaba pasando en su seno. Volumen, dificultad para caer, frenos para no dejarle subir en exceso, en definitiva pistas que proporcionaban mucha información.

El petróleo y el oro han moderado su precio en estas últimas semanas, a pesar del repunte del viernes del crudo (superó los 41 \$). El oro (441 \$/onza) ya moderó hace dos semanas su escalada y se encuentra en pleno proceso de reacción bajista. Eso sí, la tendencia alcista sigue intacta.

La moderación en el precio de esta materia prima básica y este metal precioso, las interpreto como descansos y no como cambio de tendencia. Con un dólar tan tocado, una economía global con nubarrones tan negros y una falta de fe en el futuro que ya no oculta mucha gente (IM, MS, por ejemplo), seguir comprando oro o francos suizos parece razonable.

En cuanto al aspecto técnico de los gráficos de los índices analizados, estos muestran en su mayoría un nivel de RSI alto o en zona de sobrecompra, que si unimos al aspecto de la barra semanal última de los mismos (cierres en la zona baja de la misma) parecen aquejados de cierto síntoma de cansancio. Es posible que veamos recortes pero como he dicho anteriormente, de poca profundidad.

Es curioso observar como dos casas de análisis, Morgan Stanley e InterMoney, pronostican un complicado año 2.005 pero desde ópticas distintas. Para la primera, será la deuda y la deflación los detonantes de la caída de las bolsas y la degradación de la economía global; la segunda, apunta por el contrario al peligro de repunte de la inflación y las medidas encaminadas a detenerla que empleará la Reserva Federal. Por supuesto, la medida 'estrella' es la subida de tipos de forma clara. Esta subida de tipos propiciará la caída del gasto de las familias y con ella un enfriamiento económico palpable.

De lo dicho anteriormente podemos ver claramente que ya sea por un motivo u otro, las perspectivas económicas que se vislumbran en el horizonte no están nada claras y los nubarrones se abren paso. Mientras, los señores de MS y más concretamente su analista técnico Paul Ruddleston, siguen siendo optimistas en el corto plazo y estiman que antes de caer las bolsas experimentarán una importante subida.

En definitiva y para finalizar, parece que el mercado está cansado, con ganas de escuchar el sonido de campana que señale el final del ejercicio.....pero bajar, no tiene ganas de bajar. El año ha sido muy intenso en muchos aspectos y, personalmente, tengo ganas de que finalice. Aunque nada acaba, solo se pospone.

Que paséis unas muy felices Navidades.

Madrid, a 19 de diciembre de 2004

Saludos y suerte

coco surf skywalker